

TELEMACO

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DEL SETTORE TELECOMUNICAZIONI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 103**

**Comunicazione al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del
02/12/2020 "Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e
degli elementi della strategia di investimento azionario dei Fondi Pensione"**

Deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2025

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE AZIENDE DI TELECOMUNICAZIONE –
TELEMACO

Via Luigi Bellotti Bon, 14 – 00197 Roma
Codice Fiscale: 97157160587
Tel.: 06 – 8091401
Iscrizione Albo COVIP con il n.103
www.fondotelemaco.it

Premessa e contesto normativo

Il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione – Telemaco, è costituito in forma di associazione riconosciuta senza scopo di lucro ed è iscritto all'albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il n. 103. Le parti istitutive sono ASSOTELECOMUNICAZIONI - ASSTEL e SLC CGIL, FISTEL CISL, UILCOM UIL. Il Fondo, a capitalizzazione individuale e contribuzione definita, eroga trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito il “D.Lgs. n. 252/2005”).

La Direttiva UE 2017/828 (c.d. “Direttiva Shareholder Rights 2” o “SHRD2”) è stata recepita nell'ordinamento italiano dal D. Lgs. n. 49/2019 che ha introdotto modifiche al Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 recante il “Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (di seguito TUF)” al fine di incoraggiare l'impegno a lungo termine degli investitori istituzionali nei confronti delle società di cui detengono azioni quotate nel mercato regolamentato italiano e nei mercati regolamentati europei.

In ossequio a quanto disposto dal D. Lgs. n. 49/2019, in data 02/12/2020 la COVIP ha emanato il “Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione” (di seguito per brevità “Regolamento Covip”).

Alla luce di tale aggiornamento normativo i Fondi Pensione, al pari degli altri investitori istituzionali, adottano e comunicano al pubblico una politica di impegno¹ secondo il principio del *comply or explain* e mettono a disposizione del pubblico i principali elementi che caratterizzano la strategia di investimento azionario che contribuiscono al rendimento a medio-lungo termine degli attivi.

¹ La politica d'impegno come definita dall'art. 124-quinquies del TUF descrive “*le modalità con cui investitori istituzionali e gestori di attivi monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialogano con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti, comunicano con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno.*”

Esercizio del diritto di voto (art. 124 quinquies)

In ottemperanza di quanto disposto ex art.124-quinquies, comma 3, del TUF, che prevede che “*gli investitori istituzionali e i gestori di attivi forniscano una comunicazione al pubblico chiara e motivata delle ragioni dell'eventuale scelta di non adempiere ad una o più delle disposizioni di cui ai commi 1 e 2*” dell’articolo medesimo, in combinato disposto con l’art 4 co. 4 del succitato Regolamento Covip il Fondo ha definito il presente documento in luogo della politica di impegno.

Le motivazioni alla base della scelta del Consiglio di Amministrazione di non adottare una politica d’impegno vanno ricercate sia nelle caratteristiche dell’investimento azionario di TELEMACO sia nel modello gestionale finora adottato e di cui di seguito si darà conto.

Occorre, infatti, premettere che tale scelta del Consiglio di amministrazione potrà essere oggetto di rivalutazione posto che il Fondo TELEMACO, in linea con le previsioni della normativa di riferimento (cfr. D.Lgs. 252/2005 art. 6, c. 5-ter), deve verificare, con cadenza almeno triennale, la rispondenza della propria politica di investimento rispetto agli interessi degli iscritti: la strategia di investimento deve essere infatti finalizzata ad ottenere, per ciascun comparto di investimento offerto dal Fondo, combinazioni di rendimento-rischio efficienti rispetto all’orizzonte temporale dell’investimento, determinato in base agli anni che separano gli iscritti dalla maturazione dei requisiti di accesso al pensionamento. Dopo aver definito la strategia d’investimento, il Fondo deve determinare le caratteristiche dei mandati di gestione da affidare ad intermediari professionali (“gestori”) tramite selezione ad evidenza pubblica, condotta secondo i criteri previsti dalla normativa di settore (cfr. D.Lgs. 252/2005 art. 6).

Nel corso del 2024, Telemaco ha avviato un’attività di verifica della rispondenza della propria politica di investimento agli interessi degli iscritti, in linea con le previsioni del D.Lgs. 252/2005. Ad esito di tale verifica, TELEMACO sta operando per concludere nel maggio 2025 un progetto di revisione della stessa, il quale determinerà anche l’avvio di nuovi mandati di gestione, coerentemente alla scadenza dei mandati attualmente in essere ed alla nuova composizione della propria Asset Allocation Strategica così come determinata ad esito del processo sopra menzionato.

* * *

Attualmente TELEMACO propone ai propri aderenti tre comparti d’investimento, Garantito (White), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), tra loro distinti per grado di rischio, rendimento atteso e orizzonte temporale di investimento.

Il processo di determinazione della strategia di investimento è improntato al rispetto del principio di sana, prudente ed efficiente gestione e adeguata diversificazione dei rischi.

Nello specifico, la strategia di investimento di ogni comparto è stata ottimizzata in funzione del profilo di rischio ed orizzonte temporale dello stesso: la quota di investimento azionario di ogni comparto riflette pertanto il profilo di rischio, ed è crescente con l'orizzonte temporale individuato. La scelta di privilegiare una simile diversificazione trova fondamento nell'esigenza di spalmare il rischio connesso tra numerose azioni quotate ed implica che gli investimenti sul singolo titolo azionario siano quindi strutturalmente ridotti. Di conseguenza, i diritti di voto connessi al singolo investimento azionario risultano frammentati e l'incidenza di TELEMACO nelle relative assemblee delle società partecipate sarebbe pertanto trascurabile così da ritenere limitata la possibilità di engagement.

Sette dei sedici mandati di gestione attualmente in vigore, per il tramite dei quali sono gestite le risorse di TELEMACO, consentono l'investimento in azioni emesse da società quotate sui mercati regolamentati dell'Unione Europea. I mandati di gestione, regolati da apposite convenzioni di gestione ("accordi di gestione"), disciplinano - tra l'altro - durata, obiettivi, benchmark, limiti d'investimento e di rischio e strutture commissionali, in coerenza con gli obiettivi ed i criteri della politica di investimento che sono stati dal Fondo individuati per ciascun comparto.

Gli accordi di gestione, in ottemperanza alla normativa di settore, non consentono a TELEMACO di incidere nelle valutazioni di investimento nei titoli azionari e sul relativo stock picking. Ne deriva che i diritti di voto - la cui titolarità rimane in ogni caso in capo a TELEMACO, ai sensi delle previsioni della normativa vigente - scaturiscono da scelte di investimento effettuate da soggetti terzi, e non invece da una autonoma attività di selezione in capo a TELEMACO.

Alla luce di quanto sopra premesso TELEMACO ha quindi valutato le implicazioni operative legate ad un eventuale esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società partecipate.

Le assemblee a cui TELEMACO potrebbe potenzialmente prendere parte sono infatti numerose (almeno una per società partecipata all'anno) e spaziano tra tutti i settori produttivi e finanziari in ambito europeo; le attività poi connesse all'esercizio di voto sono molteplici e vanno dallo studio degli ordini del giorno delle assemblee, alla determinazione delle intenzioni di voto fino all'attuazione delle stesse secondo modalità efficaci. Una simile operatività appare quindi, al momento, non in linea coi principi di proporzionalità e contenimento dei costi che ispirano la gestione di TELEMACO.

Per quanto sopra esposto, con riferimento all'art. 4 del Regolamento Covip del 2 dicembre 2020, TELEMACO ha ritenuto di non adottare una politica d'impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea.

TELEMACO verificherà annualmente la sussistenza e la validità delle motivazioni sopra esposte, al fine di valutare il più idoneo percorso di attuazione della normativa vigente.

Tanto premesso, anche coerentemente al citato percorso in atto rispetto alla revisione della politica di investimento, TELEMACO sta vagliando la possibilità di aderire alla definizione di una politica di impegno e voto congiuntamente ad altri fondi pensione tramite il coordinamento dell'Associazione di categoria dei fondi pensione negoziali (Assofondipensione), ferma restando la necessità di completare le attività prodromiche al perfezionamento dell'adesione.

Nelle more della succitata valutazione il Consiglio di amministrazione, nella seduta del 26 febbraio 2025, ha deliberato di aderire al Progetto collettivo di engagement di Assofondipensione avente l'obiettivo di promuovere una governance responsabile e sostenibile nelle aziende, generando un impatto positivo sia sulla società che sull'ambiente. Tramite il supporto di un Advisor specializzato in tematiche di sostenibilità, verranno organizzati incontri con le società target individuate al fine di instaurare un dialogo con le stesse volto a ricevere informazioni e chiarimenti rispetto agli obiettivi di sostenibilità dichiarati.

Ad ogni modo, poiché l'integrazione della politica d'impegno nella strategia di investimento prevede - tra l'altro - che gli investitori istituzionali "gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno", si segnala che TELEMACO, come d'altronde previsto dalla normativa di riferimento, si è dotato di un Documento di Gestione dei Conflitti d'Interesse. Tale documento è volto a identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che questi ultimi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e/o dei beneficiari.

Accordi con i gestori di attivi (art. 124 sexies)

In conformità a quanto disposto nell'art. 124-sexies del TUF e nell'art. 5 del Regolamento Covip, si comunicano di seguito gli elementi principali della strategia di investimento azionario nei mercati regolamentati delle risorse di TELEMACO e le informazioni riguardanti gli accordi di gestione dello stesso attualmente in vigore.

In particolare, fatta eccezione per due casi specifici, gli attuali accordi di gestione prevedono uno stile di gestione attivo e funzionale al raggiungimento degli obiettivi che TELEMACO ha individuato per i singoli mandati; in via generale, ai gestori è richiesto di massimizzare il tasso di rendimento, nel rispetto di un parametro di rischio, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale degli accordi di gestione.

Gli accordi di gestione, compresi quelli relativi al private equity sul comparto Bilanciato (Yellow) ed al private debt sul comparto Prudente (Green), prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscano in merito una specifica rendicontazione periodica.

La durata degli accordi di gestione è generalmente di 3 anni (10 anni per i gestori del comparto Garantito e del mandato specializzato in private debt, 12 anni per il mandato specializzato in private

equity), fermo restando la possibilità di rinnovare tali accordi nel rispetto delle indicazioni normative vigenti.

Gli stessi accordi di gestione prevedono la possibilità per TELEMACO di recedere dagli stessi, senza obbligo di motivazione né oneri e con tempi di preavviso predefiniti e contenuti.

I costi di negoziazione e il tasso di rotazione del portafoglio (calcolato secondo le indicazioni della circolare Covip 648/2012), vengono esaminati periodicamente, al fine di verificarne la congruenza rispetto allo stile gestionale suddetto e ai valori massimi definiti a livello di gestione/comparto.

La remunerazione dei gestori è definita in funzione delle tipologie di mandato affidato: in via generale è prevista una commissione di gestione annua espressa in percentuale fissa sul totale delle risorse gestite e, limitatamente ai gestori con stile di gestione attivo, una commissione di incentivo parametrata ai risultati conseguiti - se superiori agli obiettivi - e da corrispondere eventualmente al termine dei mandati.

In coerenza con le indicazioni di cui alla Deliberazione Covip del 2 dicembre 2020, TELEMACO procederà all'aggiornamento annuale delle informazioni di cui alla presente comunicazione.